



「2025.09.19」

聚氯乙烯市场周报

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558
助理研究员：徐天泽
期货从业资格号F03133092

业 务 咨 询
添 加 客 服



关 注 我 们 获 取 更 多 资 讯



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 价格：受电石成本支撑与“反内卷”利好驱动，本周PVC主力期货震荡上涨。截至2025年9月19日收盘，V2601合约报收于4950元/吨，较上周收盘上涨1.52%。
- ◆ 基本面：供应端，本周新增盐湖镁业、湖北宜化等检修装置，前期停车装置影响扩大，PVC产能利用率环比-2.98%至76.96%。需求端，本周PVC下游开工率环比+1.69%至49.19%，其中管材开工率环比+1.52%至39.13%，型材开工率环比+0.21%至39.43%。库存方面，本周PVC社会库存环比+2.03%至95.37万吨。成本方面，本周电石开工下降、价格上升，电石法平均成本环比上升至5230元/吨；乙烷、乙烯等原料价格上涨，带动乙烯法平均成本上升至5631元/吨。本周电石法利润环比-155元/吨至657元/吨，乙烯法利润环比+20元/吨至-652元/吨。
- ◆ 展望：短期暂无计划新增检修装置。受中泰圣雄、陕西北元、泰州联成装置重启影响，预计下周PVC产能利用率环比上升。新产能投放在即，中长期加大行业供应压力。临近国庆长假，国内部分下游已完成备货，PVC需求预计边际减弱。终端地产市场偏弱，持续拖累国内需求。印度PVC反倾销政策预计即将落地，出口市场观望为主。社会库存压力偏高，后市难得到去化。成本方面，下周电石基本面仍偏强，价格预计维持坚挺；乙烯法成本预计变化不大。短期内PVC供需偏弱与成本支撑博弈，V2601预计在区间4830-5030附近震荡。

「期货市场情况-期货价、仓单」



V2601震荡偏强
本周注册仓单量环比上升

图1、聚氯乙烯主力合约价格走势

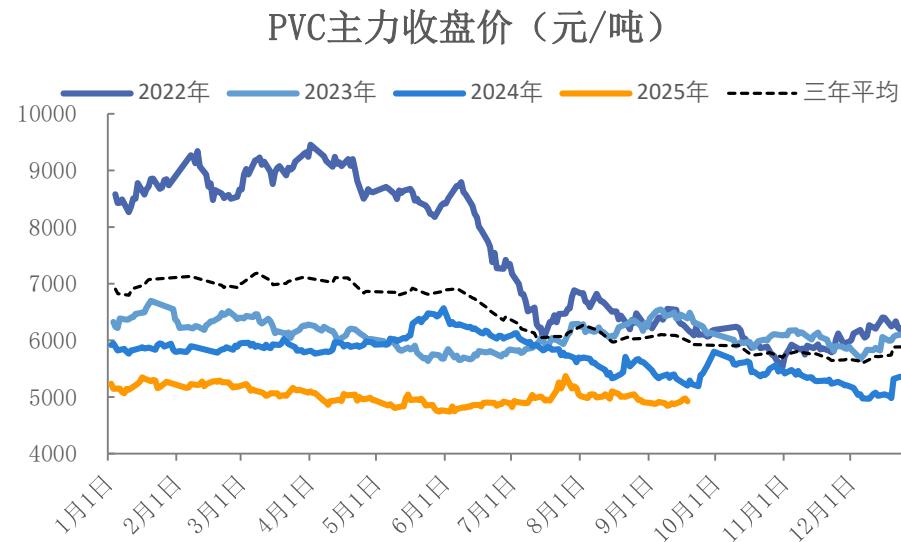
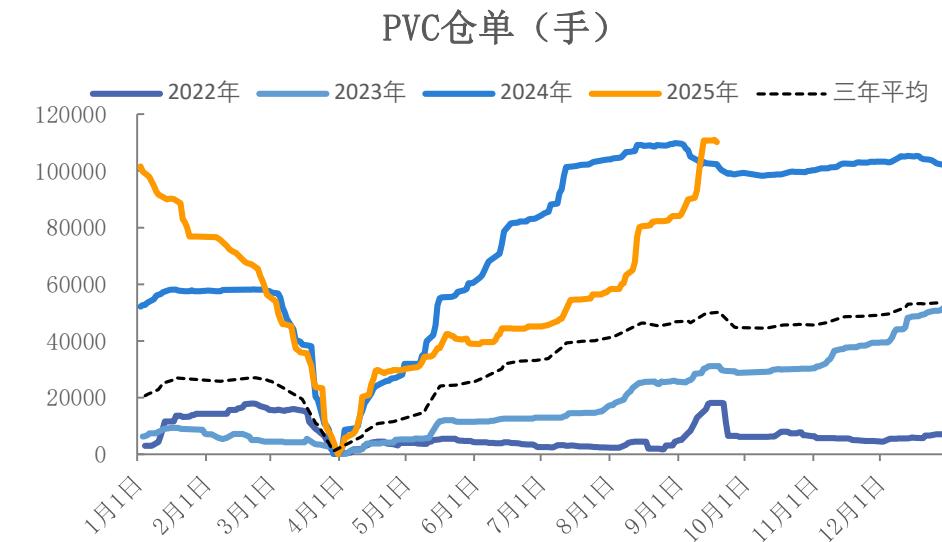


图2、聚氯乙烯仓单走势



来源: wind 瑞达期货研究院

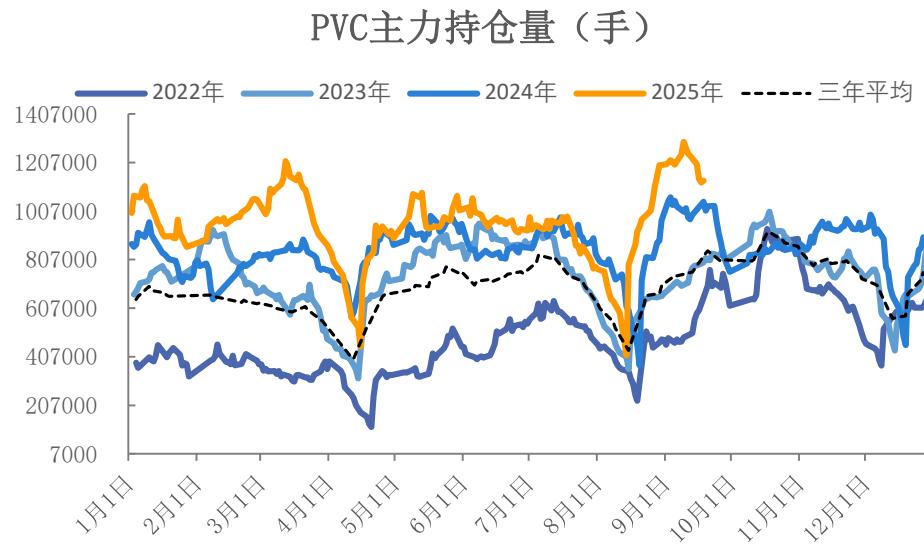
来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况-持仓、月差」

本周主力持仓量下降

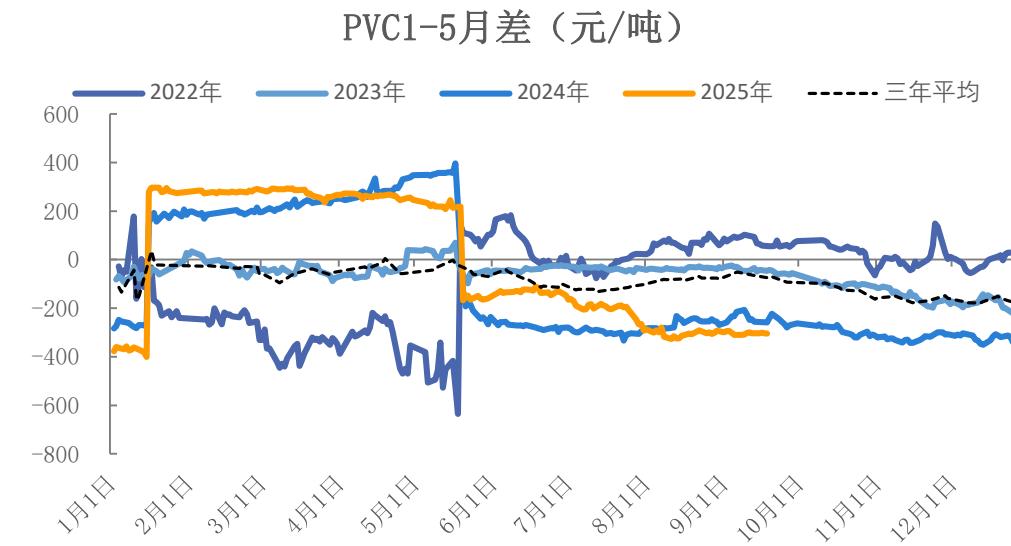
本周1-5价差小幅震荡

图3、聚氯乙烯主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、品种价差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：进出口」



CFR中国报价700美元(+0);
东南亚报价650美元(+0)

图5、PVC中国到岸价走势

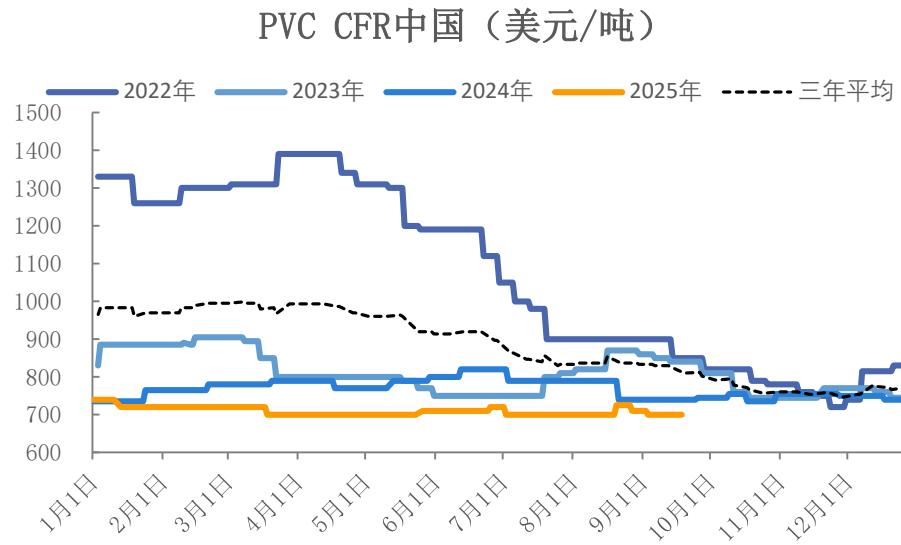
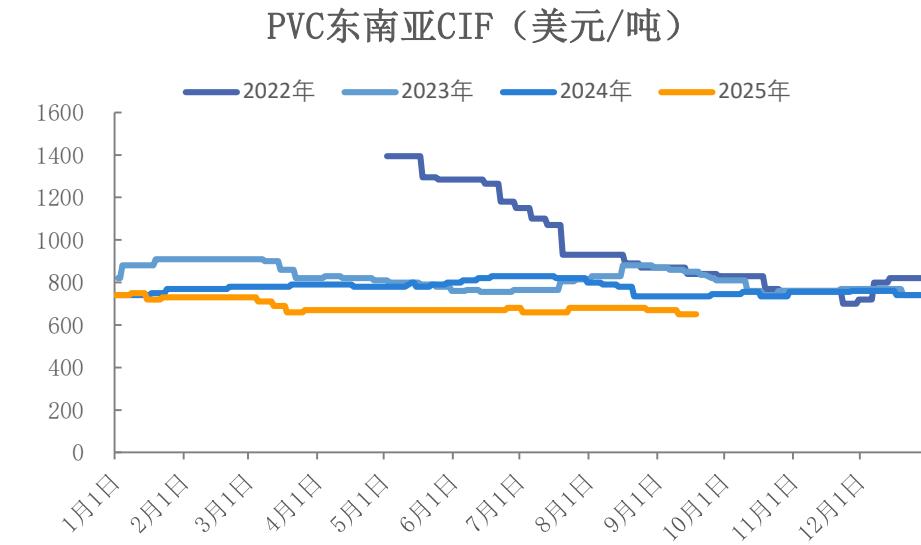


图6、PVC国际价格走势

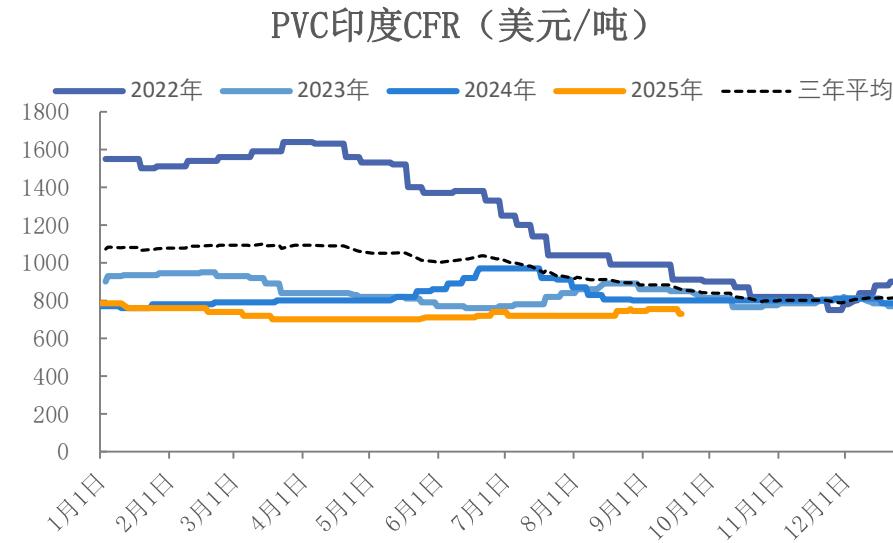


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

印度报价730美元(-25);

图7、PVC国际价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周华东电石法、乙烯法现货价格上涨

图10、PVC现货价格走势

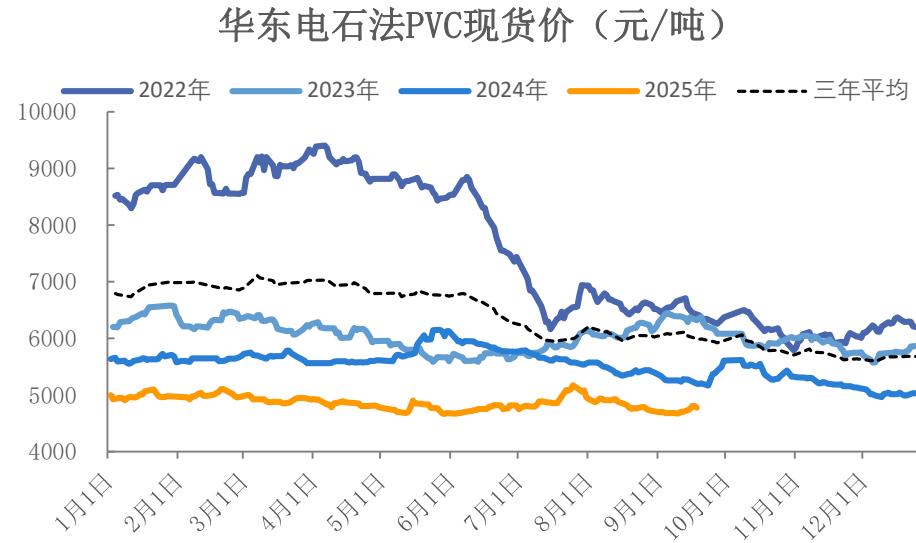
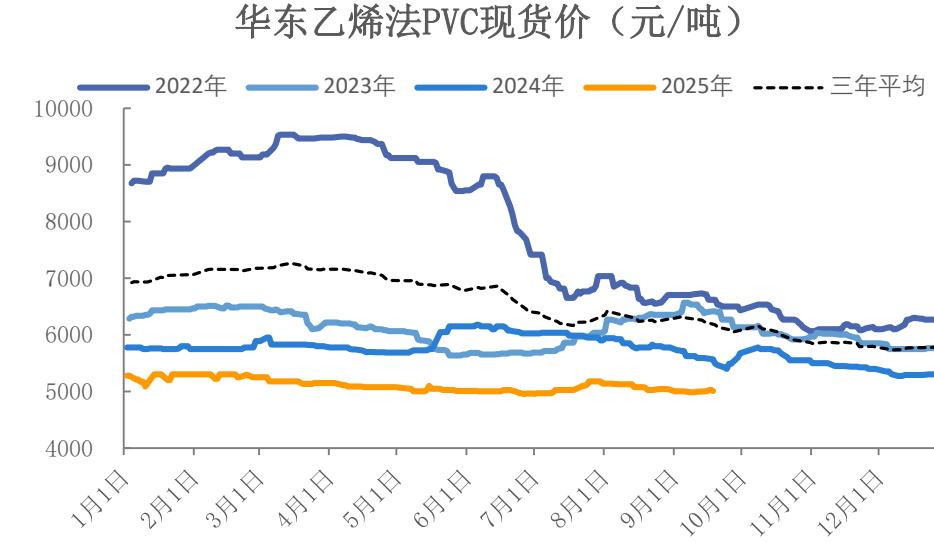


图11、PVC现货价格走势

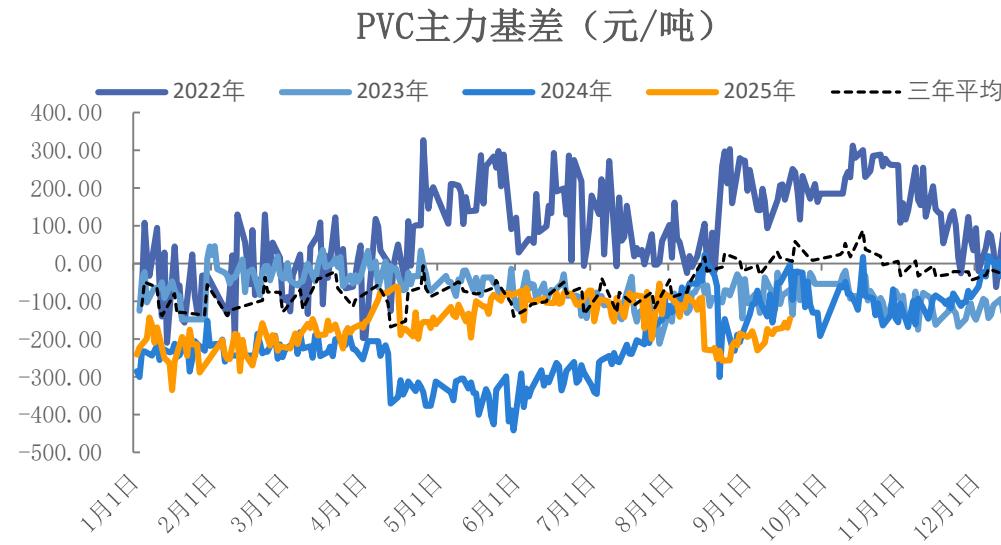


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

期货盘面维持升水状态

图12、PVC基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「上游情况-兰炭、电石」

本周兰炭、电石价格上涨

图13、国内兰炭市场价

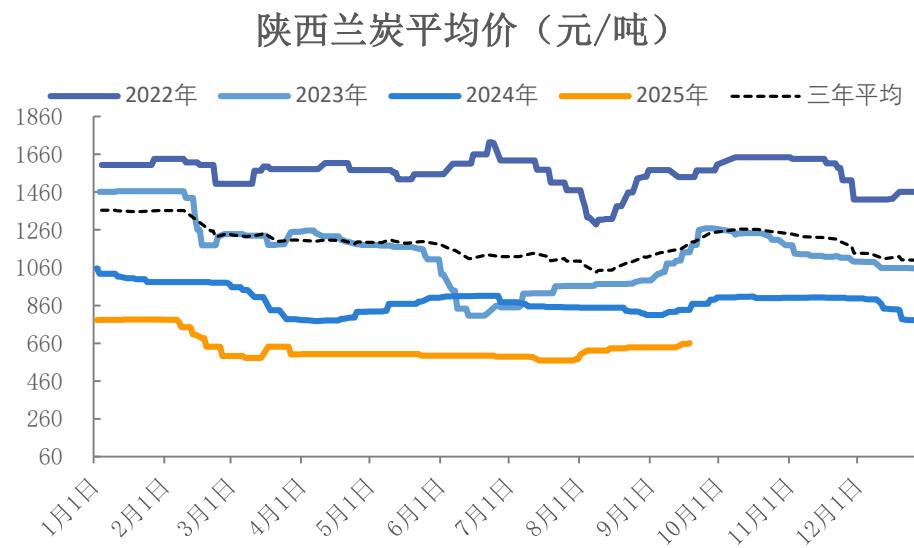
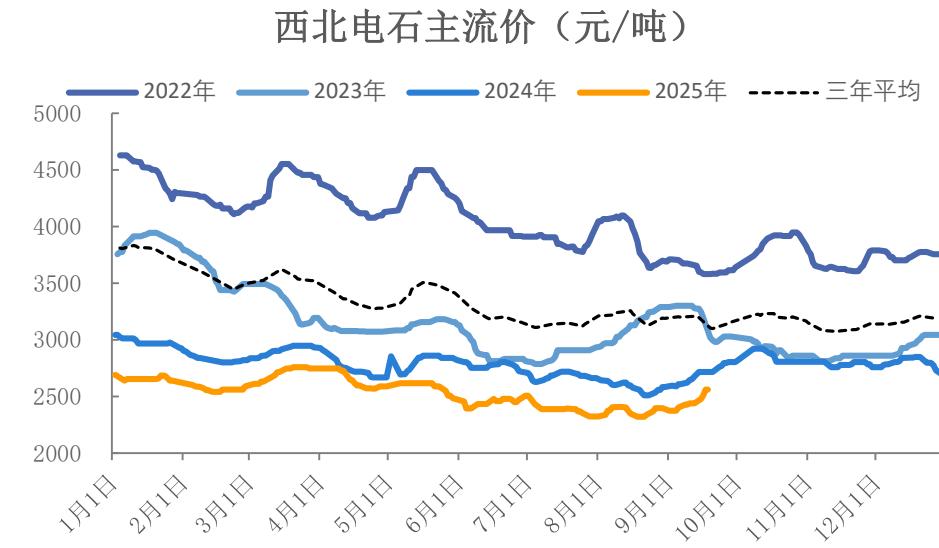


图14、国内电石价格



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

兰炭开工率56.86%，电石开工率64.15%

图15、兰炭开工率

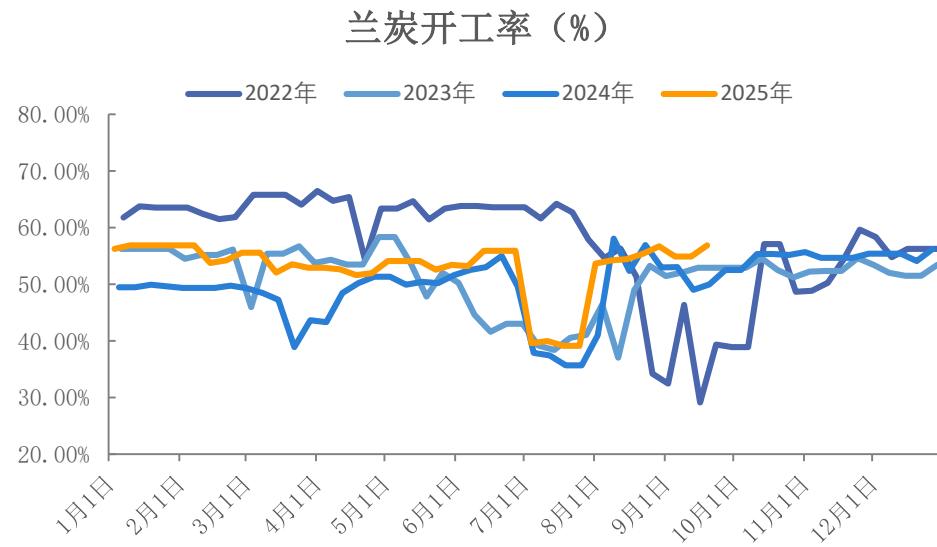
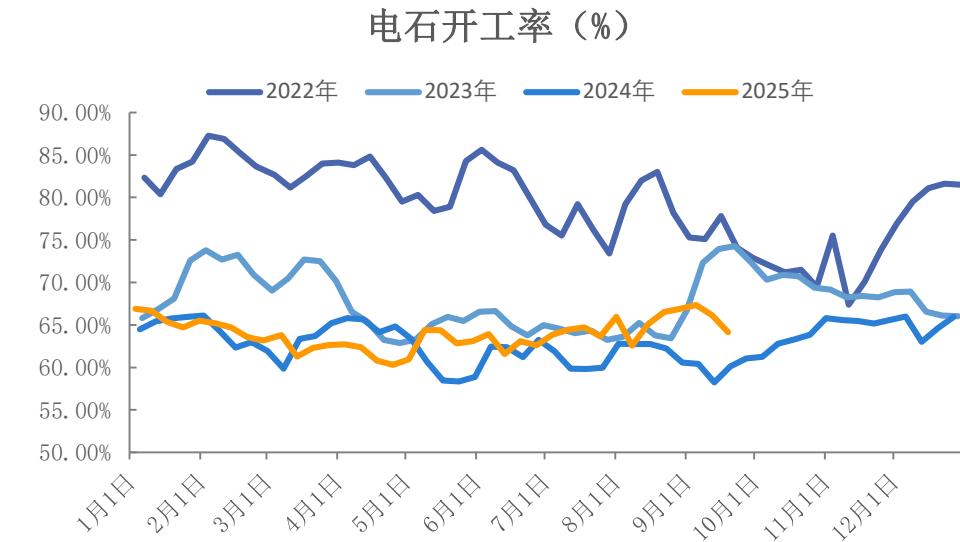


图16、电石开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

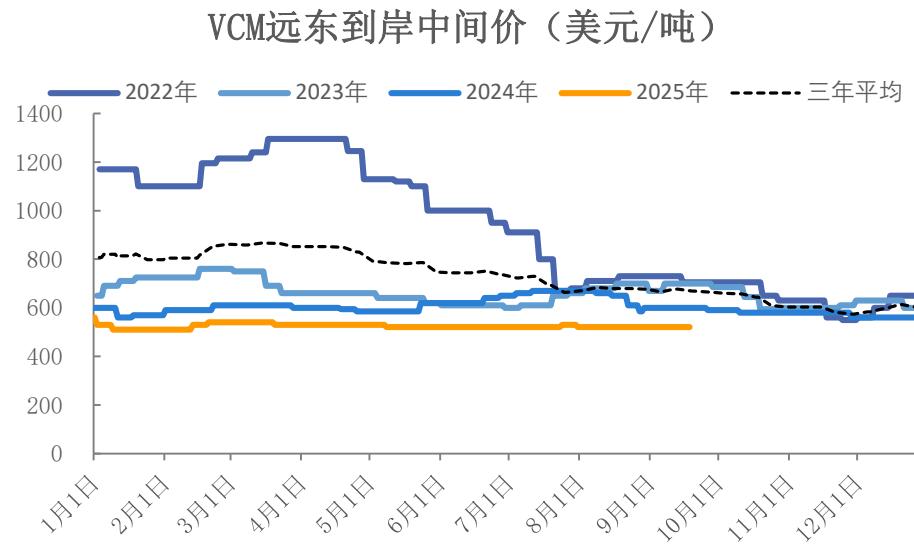
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「上游情况-EDC、VCM」



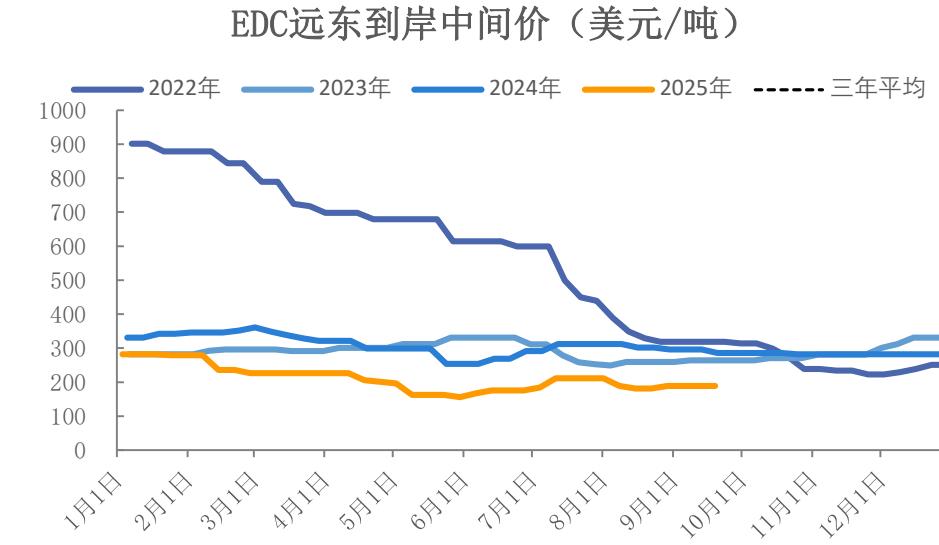
VCM到岸中间价520美元/吨
EDC国际价格189美元/吨

图17、国际VCM价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、国际EDC价格走势

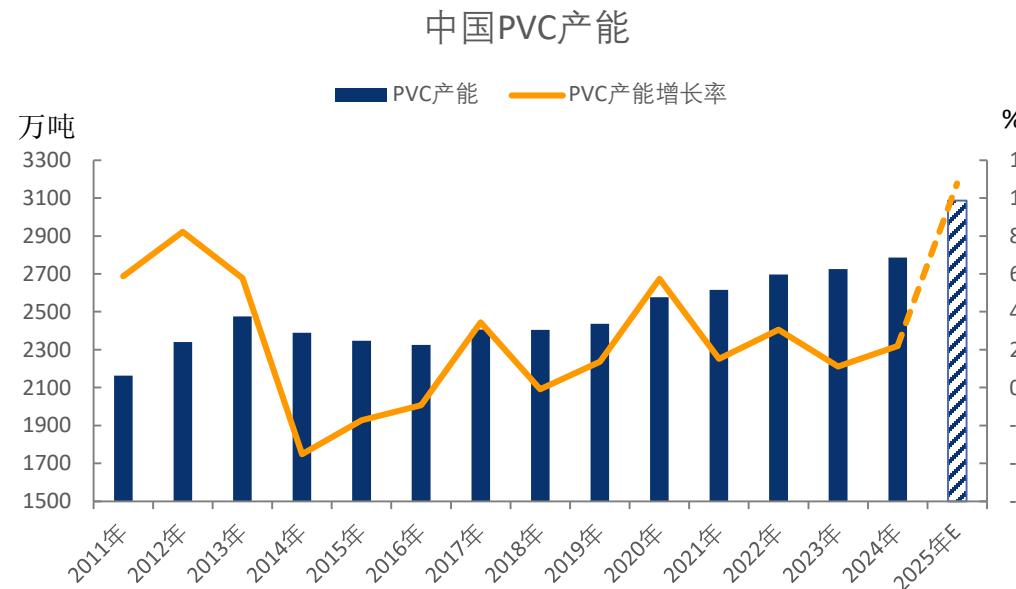


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能、产量」

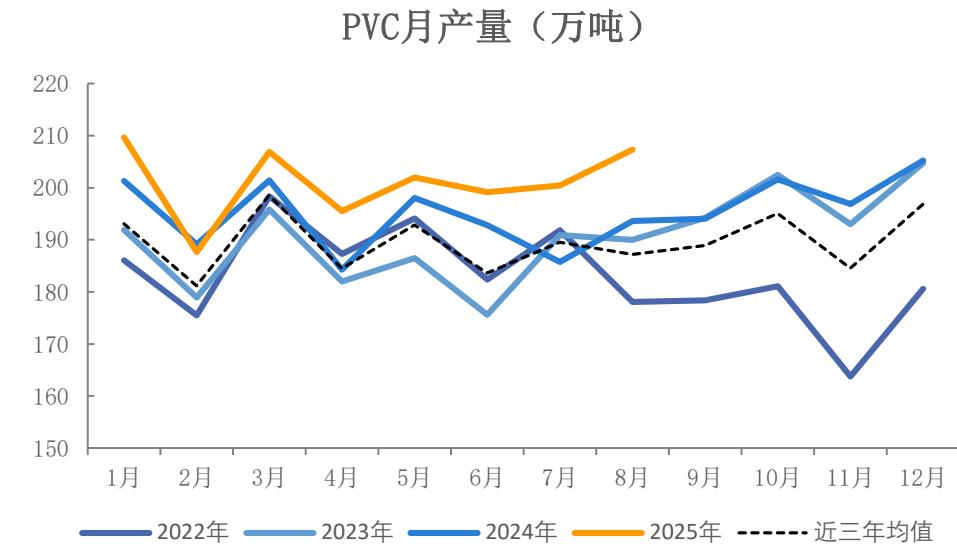
2025年PVC产能增速预计在10.77%
8月产量207.33万吨，环比上升

图19、PVC产能



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

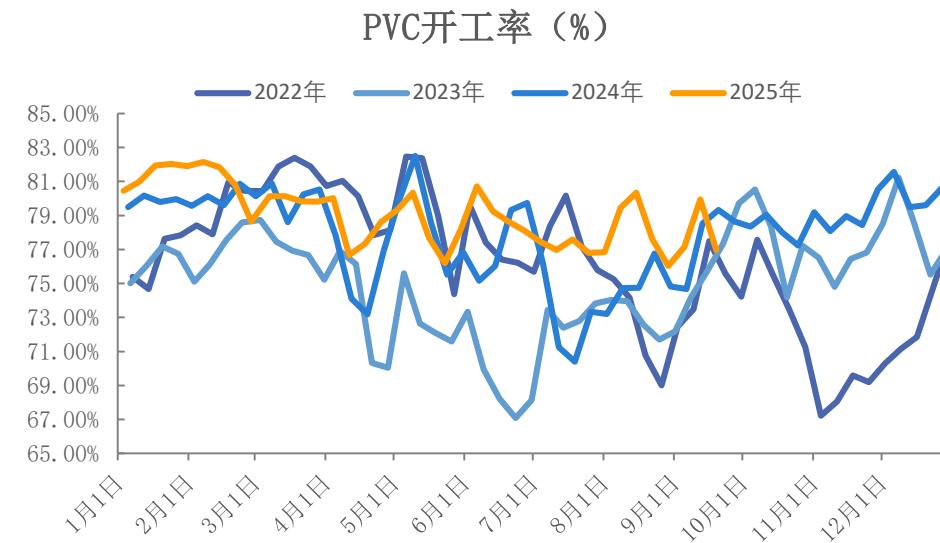
图20、PVC产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周PVC产能利用率环比下降

图21、PVC产能利用率



来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游开工率」



管材开工率39.14%，型材开工率39.43%

图22、PVC管材开工率

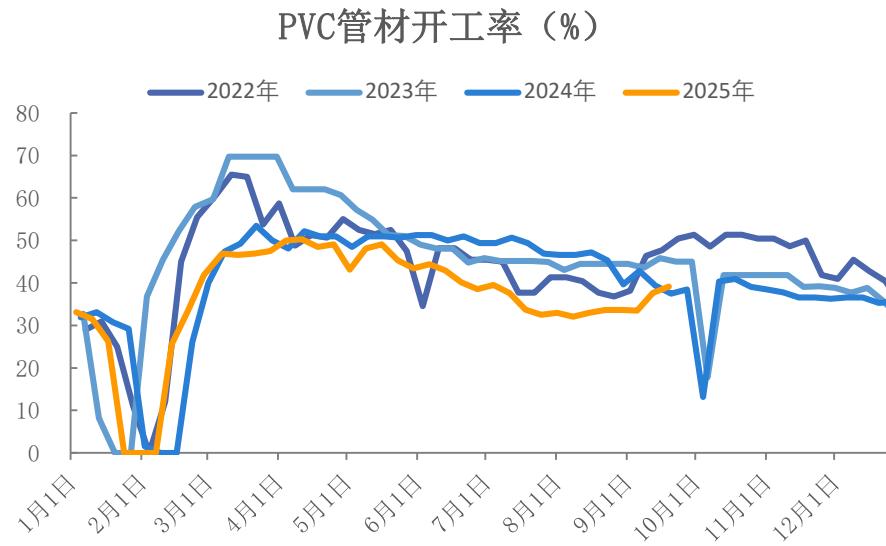
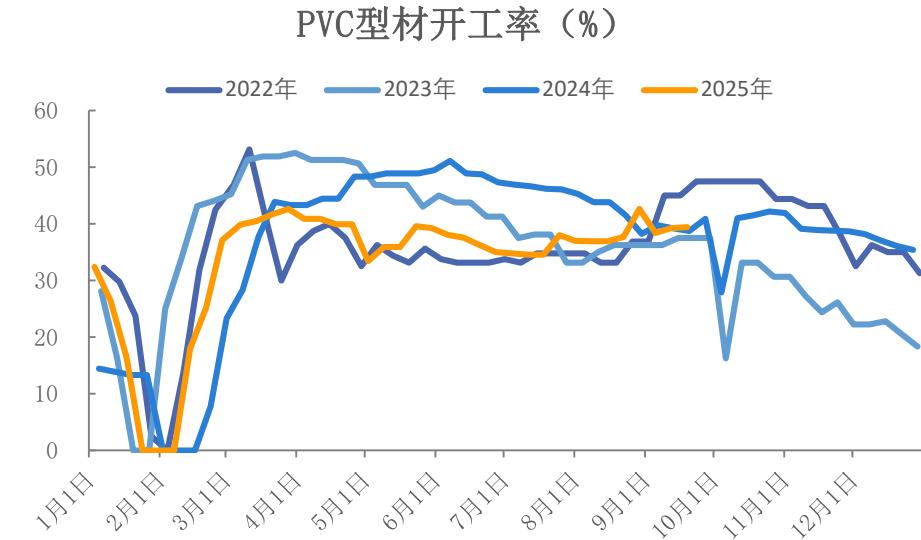


图23、PVC型材开工率

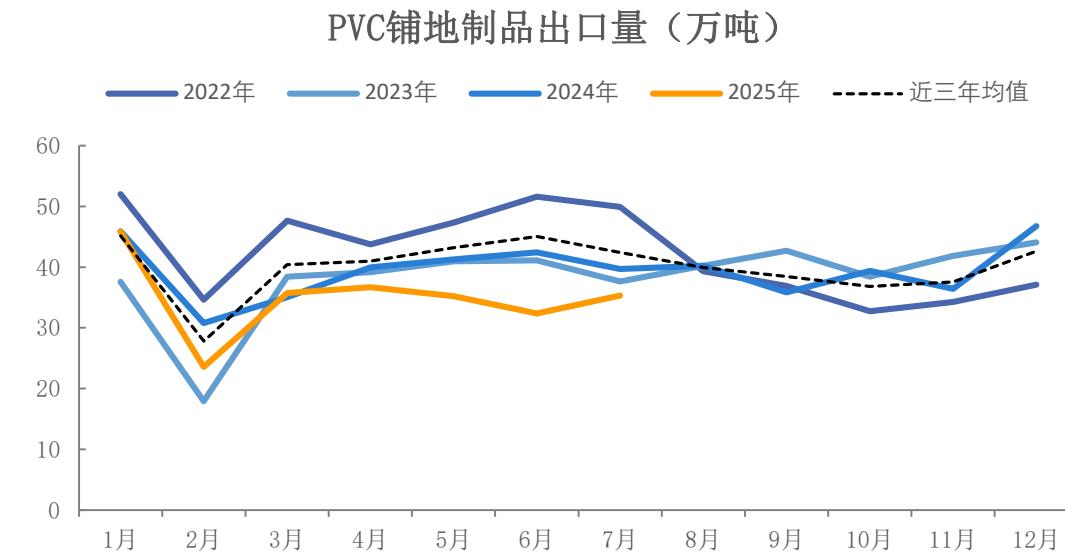


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

PVC铺地制品7月出口环比上升

图24、PVC铺地制品出口

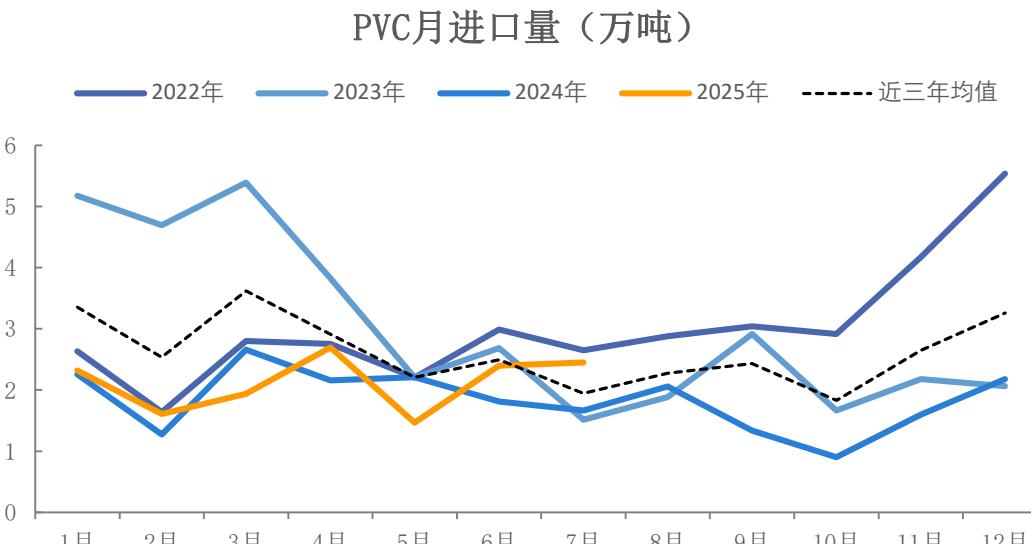


来源: wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口」

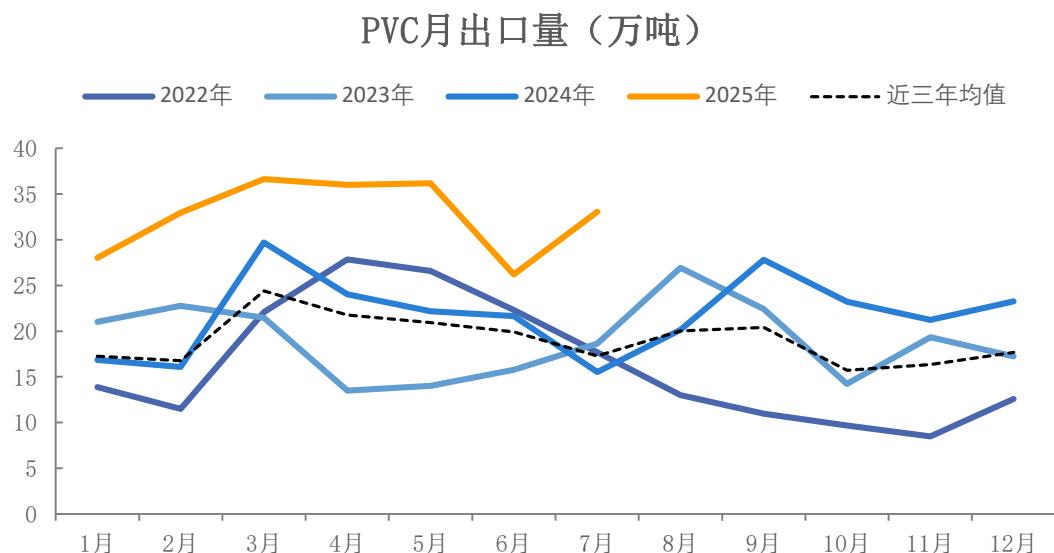
7月进口环比上升，同比上升
7月出口环比上升，同比上升

图25、PVC出口



来源：wind 瑞达期货研究院

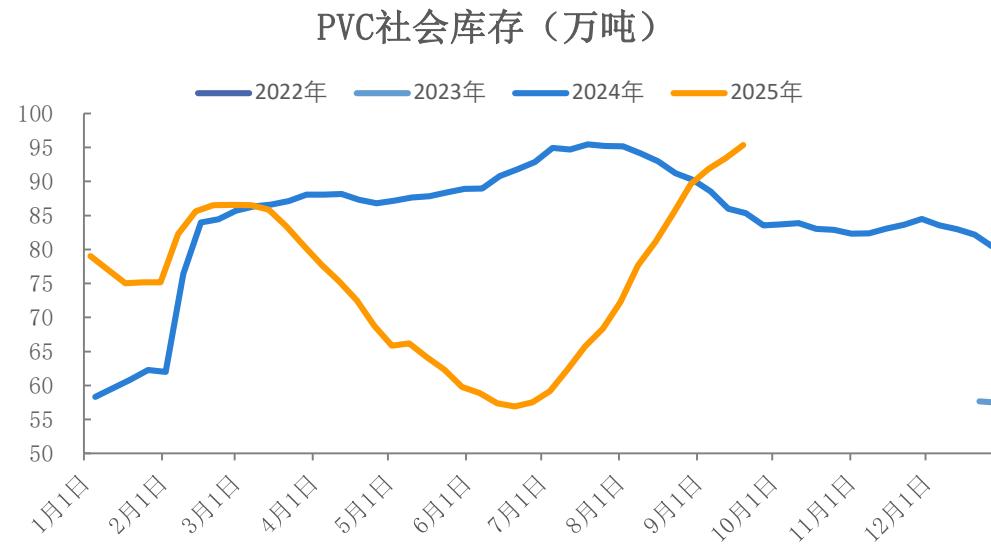
图26、PVC进口



来源：wind 瑞达期货研究院

PVC社会库存持续累库

图27、PVC库存走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本」

本周电石法成本环比上升
本周乙烯法成本环比上升

图28、聚氯乙烯 电石法成本

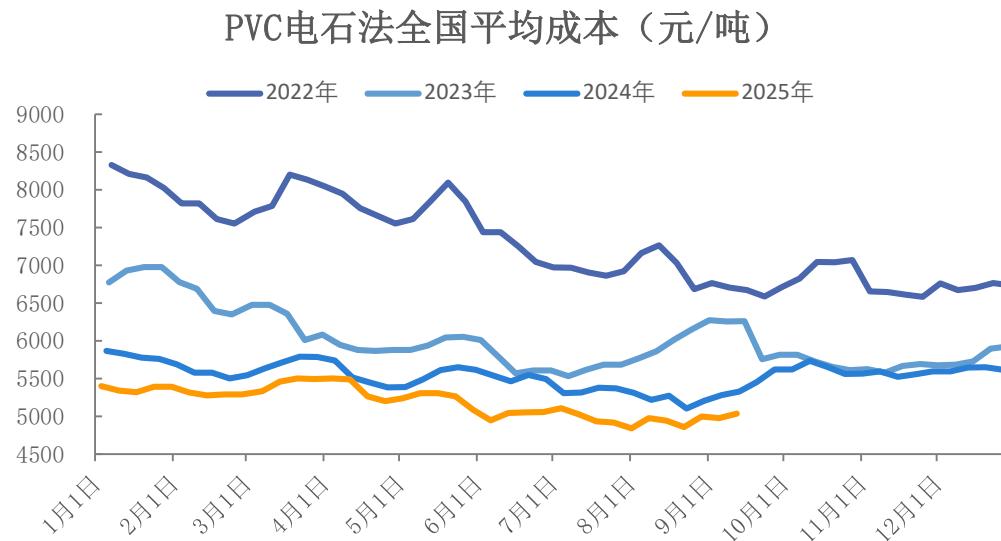
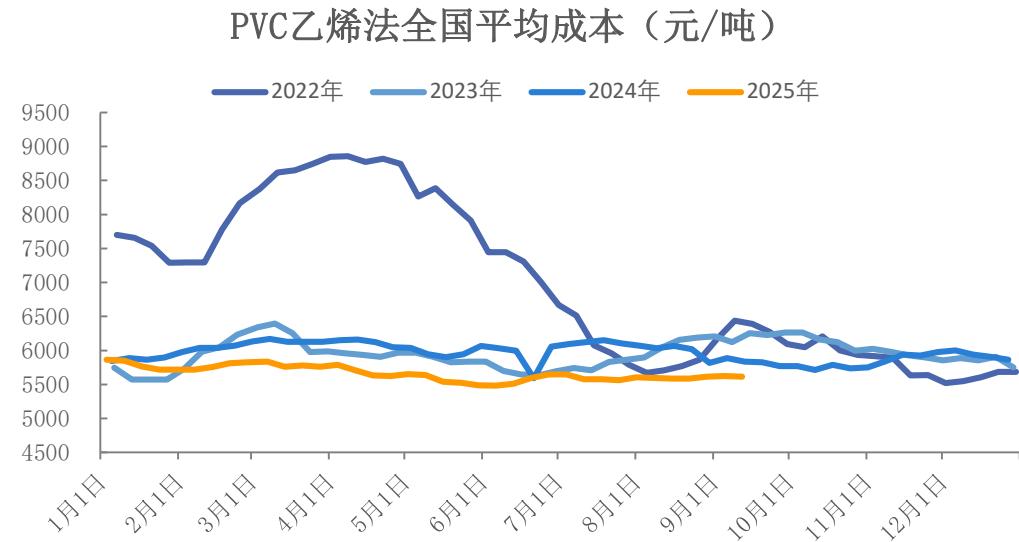


图29、聚氯乙烯 乙烯法成本



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

本周电石法工艺亏损加深，乙烯法利润基本维稳

图30、聚氯乙烯 电石法利润

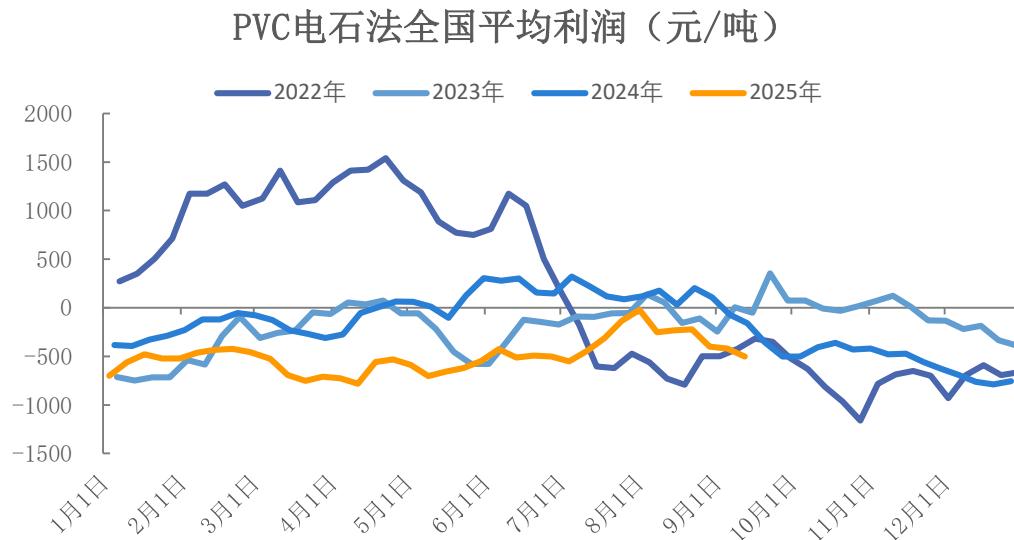
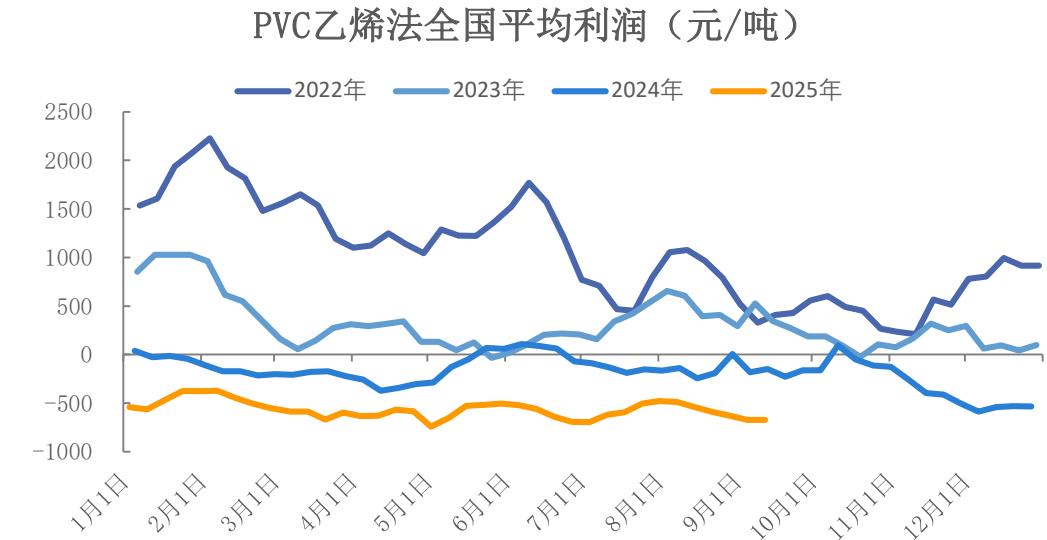


图31、聚氯乙烯 乙烯法利润



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场-波动率」



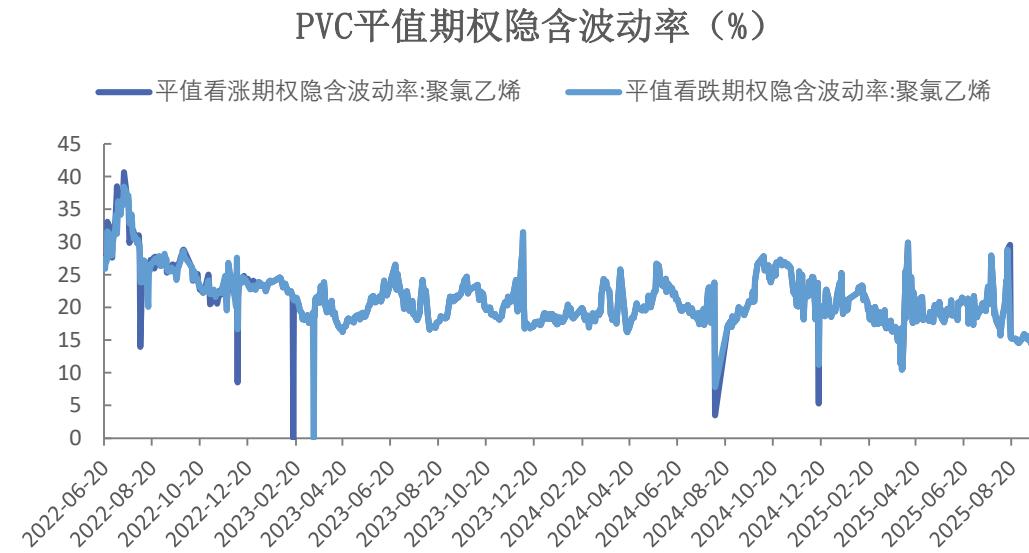
PVC20日历史波动率报9.91%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在13.51%附近

图32、历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图33、隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。